

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El IPC interanual de España sufrió un aumento del 2,9% en el mes de enero, desde un 2,8% registrado en el mes anterior.
- El dólar cae a mínimos de nueve semanas mientras el euro avanza tras optimismo en mercados.
- Los precios del petróleo cayeron el viernes ante las perspectivas de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania.

Festividades:

- 17 febrero: Canadá
- 17 febrero: EE. UU.

Global Macro

El IPC interanual de España sufrió un aumento del 2,9% en el mes de enero, desde un 2,8% registrado en el mes anterior, pero por debajo de la estimación de mercado del 3,0%. Además, en términos intermensuales el IPC aumentó un 0,2%, coincidiendo con las previsiones de los analistas y con el aumento intermensual del mes anterior. Por otro lado, en la eurozona, el PIB registró un aumento del 0,1% en el cuarto trimestre de 2024 con respecto al trimestre anterior, superando las previsiones de los analistas. En términos interanuales, el PIB aumentó un 0,9%, coincidiendo con la estimación de mercado. En EE. UU. las ventas minoristas cayeron más de lo esperado en el mes de enero, impulsadas por temperaturas más frías que redujeron la demanda de los consumidores en los concesionarios de coches. En concreto, las ventas minoristas registraron un descenso del 0,9% en el mes pasado con respecto a diciembre, tras un aumento del 0,7% en el mes anterior. Además, la producción manufacturera en EE. UU. cayó de manera inesperada el mes pasado, causada por un descenso en la producción de vehículos de motor. La producción descendió un 0,1% el mes pasado, por debajo del incremento del 0,1% estimado. Por último, en términos interanuales, la producción en las fábricas aumentó un 1,0% en enero.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez
juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal
ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

José Pablo Ortiz Aragón
jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com

Casilda Baldasano Sayáns
casilda.baldasano.sayans@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Tasa de desempleo	18 febrero	Reino Unido	Diciembre	4,4%	4,5%	-	Alta
IPC armonizado	18 febrero	Francia	Enero	1,8%	1,8%	-	Alta
Sentimiento económico	18 febrero	Alemania	Febrero	10,3	15,5	-	Alta
IPC subyacente	18 febrero	Canadá	Enero	1,8%	-	-	Alta
IPC anual	19 febrero	Reino Unido	Enero	2,5%	2,8%	-	Alta
Tasa de desempleo	20 febrero	Australia	Enero	4,0%	4,1%	-	Alta
Solicitudes por desempleo	20 febrero	EE. UU.	Semanal	213K	215K	-	Alta
IPC subyacente	21 febrero	Japón	Enero	3,0%	3,1%	-	Alta
Venta minorista	21 febrero	Reino Unido	Enero	-0,3%	0,3%	-	Alta
PMI compuesto	21 febrero	Eurozona	Febrero	50,2	50,5	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0485	-0,07%	1,36%	1,0478	1,0353
JPY/EUR	159,24	-0,34%	2,17%	160,09	162,75
GBP/EUR	0,8326	-0,11%	0,02%	0,8322	0,8273
CHF/EUR	0,9439	0,01%	0,72%	0,9442	0,9393
AUD/EUR	1,6479	-0,18%	0,45%	1,6514	1,6726

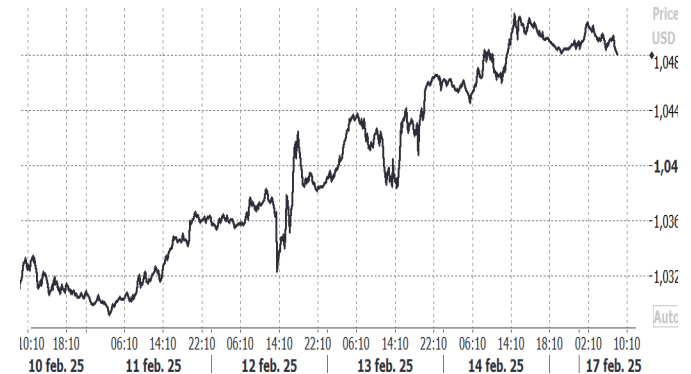
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,6074	-0,12%	1,03%	7,6141	7,5698
RUB/EUR	95,154	-0,47%	-4,46%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,330	0,05%	0,57%	21,315	21,5393
BRL/EUR	5,9802	-0,08%	0,24%	6,0127	6,4023
INR/EUR	91,060	0,19%	0,99%	90,810	88,5332

El dólar se encaminaba a una pérdida semanal frente al euro en la última jornada, impulsado por la postergación en la implementación de los aranceles comerciales anunciados por el presidente de EE. UU., Donald Trump. La medida elevó la esperanza de que los aranceles no sean tan severas como se temía inicialmente, lo que impulsó al euro. Además, el optimismo en torno a un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania brindó mayor respaldo a la moneda única.

El índice del dólar (DXY) cayó a su nivel más bajo en nueve semanas tras la publicación de datos que mostraron una caída mayor a la esperada en las ventas minoristas de enero. El DXY descendió un 0,35% hasta 106,72 y se encaminaba a una pérdida semanal del 1,3%, tras haber tocado un mínimo de 106,56, su nivel más bajo desde el pasado 12 de diciembre.

El euro avanzó un 0,32% hasta los \$1,0497, alcanzando un máximo de \$1,0514, su nivel más alto desde el 27 de enero, acumulando una ganancia semanal del 1,7%.

Por su parte, el yen japonés mostró fortaleza frente al dólar, apreciándose un 0,37% hasta 152,22 unidades por dólar, en un mercado que reflejaba una mayor cautela sobre la política monetaria de EE. UU. y el rumbo de la economía global.



País	Fecha	Evento
Canadá	12/03/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	06/03/2025	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	08/05/2025	Decisión de tipos de interés
EE.UU.	19/03/2025	Decisión de tipos de interés

Resistencia USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0570	S1	1,0290	MM 20	1,0408
R2	1,0690	S2	1,0200	MM 60	1,0414
R3	1,0815	S3	1,0090	MM 200	1,0743

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	6,96%	7,02%	7,02%	8,23%	7,40%	7,40%
EUR/JPY	9,86%	10,07%	9,97%	10,33%	10,09%	10,13%
EUR/GBP	4,16%	4,83%	5,17%	5,80%	5,61%	5,74%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0499	1,0500	0,8337	0,8340	158,96	158,97
3 meses	1,0533	1,0535	0,8365	0,8368	158,38	158,40
6 meses	1,0589	1,0591	0,8408	0,8412	157,65	157,69
12 meses	1,0703	1,0708	0,8494	0,8498	156,41	156,50

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de bonos gubernamentales de EE. UU. cayeron el viernes tras el desplome de las ventas minoristas en EE. UU., reforzando las expectativas de recortes de tipos por parte de la FED este año. El rendimiento del Treasury a 10 años cayó 5,6 pb, cerrando en 4,469 %, encadenando su tercera semana consecutiva a la baja. Por otro lado, los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro se mantuvieron estables el viernes, pero cerraron la semana al alza tras los datos de EE. UU. y los comentarios de Powell, que enfriaron las expectativas de recortes de tipos por parte de la FED. El rendimiento del bund alemán se mantuvo estable en un 2,422 %.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,6040	4,3403	4,6540	0,3726	0,4374	1,7470	9,9400	13,241
3 Meses	2,5220	4,4585	4,7087	0,2763	0,6039	1,7500	9,7820	13,822
6 Meses	2,5140	4,7698	4,8657	0,2518	0,8393	1,7630	9,5780	14,389
12 meses	2,4380	-	5,1193	0,1621	1,1382	1,7750	9,1630	14,925

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,140	2,272	2,495	-
EE.UU.	4,261	4,329	4,478	198
UK	4,195	4,210	4,497	200
JAP	0,811	1,061	1,389	-111
ESP	2,297	2,660	3,167	67

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,50%	0 pb	29/01/25	19/03
BCE	2,75%	-25 pb	30/01/24	06/03
UK	4,50%	-25 pb	06/02/25	08/05
JAP	0,50%	+25 pb	24/01/25	19/03
AUS	4,35%	0 pb	10/12/24	18/02

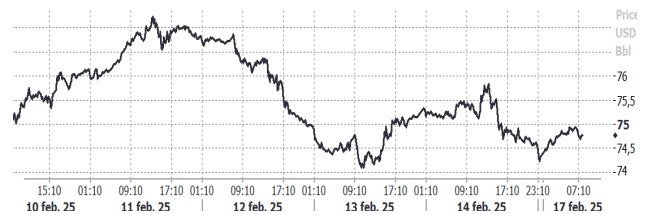
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2300	2,2890	4,3236	4,2618	0,9625
5 Años	2,2897	2,3440	4,2947	4,2125	1,0725
7 Años	2,3463	2,3860	4,3047	4,2167	1,1713
10 Años	2,4310	2,4449	4,3349	4,2808	1,3275

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Francia	35 (1,5%)	1x4	2,4140
Australia	10 (0,1%)	3x6	2,2475
Japón	17 (-17,9%)	6x9	2,0959
China	50 (-7,0%)	9x12	2,0292

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	74,72	-0,03%	73,68	72,50
WTI (\$/Barril)	70,68	-0,08%	70,68	69,37
Oro (\$/Oz)	2.899,6	0,57%	3.016,0	2.967,00
Cobre (\$/Ton)	9.490,4	0,59%	9.456,0	9.612,1*
Zinc (\$/Ton)	2.799,1	-0,01%	2.831,1	2.890,1*
Aluminio (\$/Ton)	2.662,8	1,75%	2.642,4	2.663,0*
Níquel (\$/Ton)	15.259,3	0,63%	15.402,0	16.067,5*
Hierro Fe (\$/Ton)	106,26	0,29%	105,95	98,72
Aceero (\$/Ton)	768,0	0,63%	876,0	886,0
Azúcar (\$/Ton)	537,5	-2,25%	537,5	508,4
Café (\$/Lb)	419,8	-4,36%	407,4	351,0
Co2 (€/Ton)	77,89	2,19%	78,12	79,75
Baltic Dry Index	792,0	1,54%	-	-
Reuters MP Index	78,30	0,01%	76,20	74,25

Los precios del petróleo cayeron el viernes ante las perspectivas de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, lo cual podría aliviar las interrupciones del suministro global. Sin embargo, las pérdidas fueron limitadas por el retraso en la aplicación inmediata de aranceles recíprocos en EE. UU. Los futuros del Brent a 1 mes bajaron un 0,37 %, cerrando en 74,74 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a 1 mes cayeron un 0,77 %, cerrando en 70,74 \$/Barril. Los precios del oro retrocedieron más de un 1 % el viernes por toma de beneficios, aunque se encaminan a su séptima subida semanal consecutiva, impulsados por el temor a una guerra comercial global tras la presión del presidente estadounidense Donald Trump para imponer aranceles recíprocos. Los futuros del oro estadounidense cayeron un 1,5 %, cerrando en 2.900,70 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses bajaron un 0,3 %, cerrando en 9.456 \$/Tm.



Brent, evolución semanal: Reuters

(*) Futuro 15 meses

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	20.130,49	20.181,29	-0,25%	5,41%	XETRA DAX	22.513,42	22.612,02	-0,44%	13,08%
S&P500	6.114,63	6.115,07	-0,01%	3,96%	IBEX 35	12.956,00	12.936,30	0,15%	11,74%
NASDAQ	20.026,77	19.945,64	0,41%	-4,69%	EUROSTOXX 50	5.493,40	5.500,50	-0,13%	12,20%
NIKKEI 225	39.149,43	39.461,47	-0,79%	-1,87%	MERC. CONT.	1.273,41	1.270,85	0,20%	11,96%
FTSE 100	8.732,46	8.764,72	-0,37%	6,84%	CAC-40	8.178,54	8.164,11	0,18%	10,81%

DISCLAIMER: This document has been prepared by Ernst & Young S.L. ("EY") on the basis of publicly available information, not independently verified by EY. Neither EY, nor any person associated with it, makes any expressed or implied representation or warranty with respect to the sufficiency, accuracy, completeness or reasonableness of the information set forth in this note, nor do they owe any duty of care to any recipient of this note in relation to this note, and unless specifically pre-agreed in writing, in relation to any other information which a recipient of this note is provided with at any time. EY is not liable for any loss or damage howsoever caused by relying on the information provided in this document. This note is being furnished on a strictly confidential basis; neither this note, nor the information and analysis contained herein may be reproduced or passed to any third person. This note has been prepared without prejudice and does not constitute an offer to sell or issue any shares in or sell any underlying assets of the Company or an invitation to offer.

Circulation Restriction: The information contained herein does not constitute an offer to sell or a solicitation of an offer or a recommendation to purchase securities under the securities laws of any jurisdiction, including the United States Securities Act of 1933, as amended, or any US state securities laws, or a solicitation to enter into any other transaction.

© 2025 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

- Oxford Economics
- FMI
- Refinitiv - Thomson Reuters
- OCDE
- Bloomberg
- Bancos Centrales